

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 28 日星期一

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

油脂震荡

内容提要

需求小幅增加及疫情影响缓解,预期油脂价格将维持偏强震荡。中美关系不确定但中国进口美豆数量大幅增加,有利于美豆库存去化,对美国大豆价格利多。美国农业部 12 月报告显示,美新豆播种面积 8310 万英亩(上月 8310 万英亩、上年 7610 万英亩),收割面积 8230 万英亩(上月 8230 万英亩、上年 7500 万英亩),单产 50.7 蒲(上月 50.7 蒲、上年 47.4 蒲),产量 41.7 亿蒲(上月 41.70 亿蒲、上年 35.52 亿蒲),出口 22.00 亿蒲(上月 22.00 亿蒲、上年 16.76 亿蒲),压榨 21.95 亿蒲(上月 21.80 亿蒲、上年 21.65 亿蒲),期末库存 1.75 亿蒲(预期 1.69 亿蒲,上月 1.90 亿蒲、上年 5.75 亿蒲)。美豆单产及产量均维持上月预估不变,而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新季结转库存出现相应调降,但基本符合预期,本次报告对大豆市场影响中性。

行情回顾

12 月 25 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡偏强,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约震荡偏强,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,940	80	511,308
棕榈油2105	7,036	98	392,961

市场消息

- 1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 22 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 77.2%，比一周前推进 9.4 个百分点，但是比去年同期低了 1.9%。该交易所在报告里指出，由于天气不利，阿根廷大豆播种面积可能达不到当前预期的 1720 万公顷。上年播种面积为 1730 万公顷；大豆单产预计为每公顷 2.79 吨；大豆产量预计为 4650 万吨，低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致早些时候的天气干燥。（来源：天下粮仓）
- 2、中国海关总署周五发布的数据显示，随着中国在签署第一阶段贸易协议之后订购的美国大豆到货，11 月份中国从美国进口的大豆数量比去年同期提高一倍多。11 月份中国共进口大豆 959 万吨，同比增长 15.8%。其中从美国进口 604 万吨大豆，比去年同期的 256 万吨增长 136%，比 10 月份的 340 万吨提高 77.6%。今年头 11 个月中国从美国进口大豆 2,005 万吨，比去年同期的 1385 万吨增长 45%。11 月份中国从巴西进口 274 万吨大豆，比去年同期的 386 万吨下降了 29%，比 10 月份的 423 万吨下降了 35.2%。今年头 11 个月中国从巴西进口大豆 6,310 万吨，比去年同期的 5284 万吨增长 19%。贸易商表示，四季度的（大豆）供应充足；需求也很强劲，并将保持到一季度。中国养殖业稳步复苏，提振豆粕需求，此外豆油消费量旺盛。今年早些时候，中国压榨厂抢购巴西大豆，以便从诱人的压榨利润中获益。11 月份大豆压榨利润下滑，因为巴西天气干旱担忧提振美国大豆价格上涨，这也促使一些买家将美国大豆船货洗船。但是近期压榨利润再次提高，因为新年节日到来前国内豆粕和豆油需求提高。（来源：天下粮仓）
- 3、阿根廷油籽工人和谷物检验员的罢工已经持续近两周时间，导致阿根廷这个头号豆油出口国的豆油生产和出口受阻，对国际豆油以及其他植物油价格起到提振。马来西亚政府宣布在 2020 年 1 月 1 日到 31 日期间对毛棕榈油出口征收 8%关税，结束了 2020 年 6 月到 12 月份的零关税

政策，这可能削减明年棕榈油出口需求。但是买家很可能赶在年底前抓紧进口马来西亚棕榈油，这意味着 12 月份出口需求强劲。船运调查机构 ITS 的数据显示，12 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口环比提高 18.9%，高于 12 月份头 15 天的环比增幅 9.8%。AmSpec 公司称 12 月 1-2 日棕榈油出口环比提高 18.2%，也高于 12 月份头 15 天的环比增幅 8.7%。马来西亚卫生部 12 月 26 日表示，当日马来西亚新增创纪录的 2,335 例新冠肺炎确诊病例，迄今累计报告确诊病例 103,900 例，新增 2 例死亡病例，累计死亡 451 例。自 10 月份以来，马来西亚新冠疫情人数激增，远远超过了 4 月初不到 400 例的单日新增纪录。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 12 月报告美豆单产持平、库存下降低于预期加对市场利空。国内大豆压榨量维持高位，豆油库存维持高位。马来西亚棕榈油 11 月产量下滑，库存下滑不及市场预期；受美豆减产及巴西大豆主产区干旱导致减产预期，油脂维持震荡偏强行情，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。